

Chart of the Day

KTX ประเมิน FED มีโอกาสปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีก 1 ครั้ง

Figure 1: US CPI % MoM Vs. US CPI % YoY

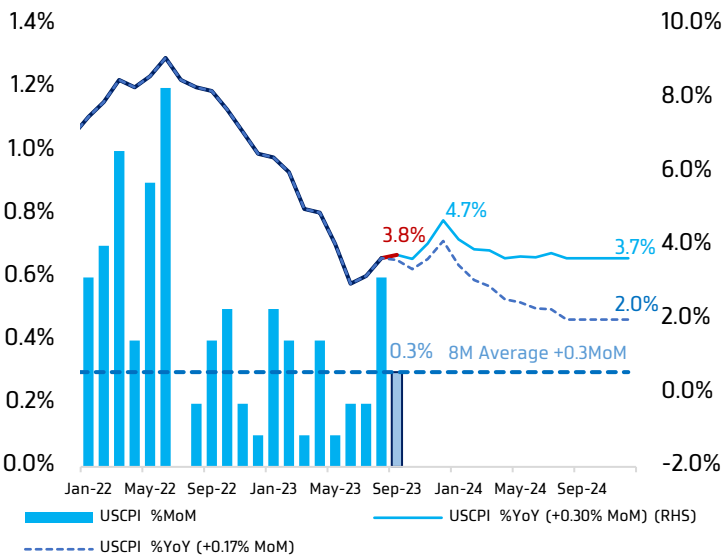
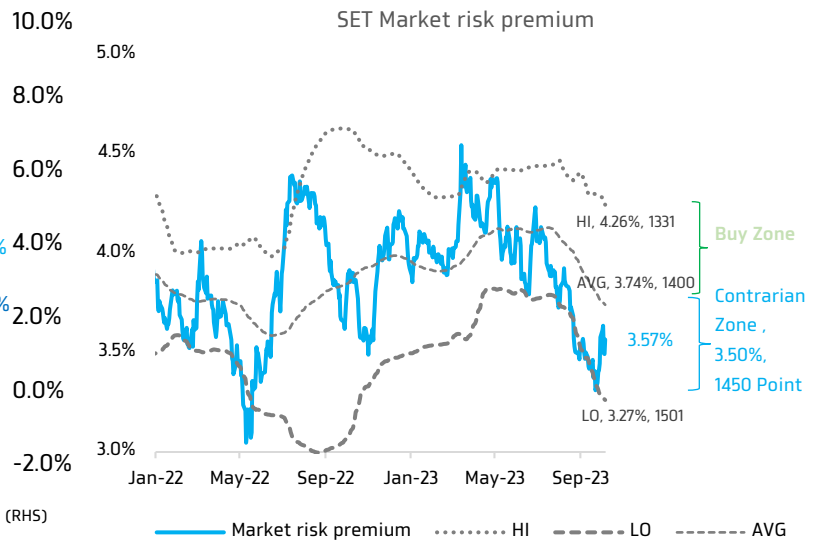


Figure 2: SET Market Risk Premium



Sources: KTX Research

Today's dominant ideas

ทางเทคนิค คาด SET Index อ่อนตัว แนวรับ 1,420/1,405 จุด แนวต้าน 1,443/1,454 จุด อินทรูปแบบ ดัชนีฯ อยู่ในทิศทางขาลง ทกรอบ 1,405-1,560 จุด และอยู่ระหว่างการลงไประหว่างจุดต่ำสุด โดยมีเป้าหมายหลักที่ 1,405 จุด ส่วนสัญญาณการเข้าซื้อรอบใหม่ จะเกิดขึ้นต่อเมื่อมีสัญญาณ Reversal Pattern และยืนยันเหนือเส้นค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ (ค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ 5 วัน และ 10 วัน อยู่ที่ 1,454 จุด และ 1,470 จุด ตามลำดับ)

KTX ประเมิน FED มีโอกาสปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีก 1 ครั้ง (Negative Surprise ต่อตลาดการเงินโลก)

อัตราเงินเฟ้อระยะยาว (Long Term CPI) มีโอกาสค้างอยู่ในระดับสูงยาวนานขึ้น (Higher for Longer) หากอัตราเร่งรายเดือนของเงินเฟ้อสหรัฐฯ เท่ากับค่าเฉลี่ย +0.3% MoM ใน 8M23 จะทำให้อัตราเงินเฟ้อ ณ สิ้นปี 2023E ไปแตะระดับ 4.7% YoY (Figure 1) ขณะที่อัตราเงินเฟ้อระยะยาว (Long Term CPI) ค้างอยู่ที่ 3.7% YoY ซึ่งสูงกว่าเป้าหมายเฟดที่ 2.0% YoY เปิดโอกาสให้ Fed มีแนวโน้มที่จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพื่อที่จะกดเงินเฟ้อลงสู่กรอบเป้าหมาย

Higher for Longer ทำให้ Bond Yields อยู่ในภาวะ Bear steepening กดดันราคาพันธบัตรและดัชนีหุ้น

อัตราเร่งของเงินเฟ้อสหรัฐฯ หากออกมาตามคาด หรือสูงกว่าค่าที่ 0.3% MoM จนนำไปสู่ภาวะ Higher for Longer จะทำให้ Bond Yields ยังอยู่ในทิศทางขาขึ้น แต่ Long Bond Yields จะเร่งขึ้นเร็วกว่า Short bond Yields เกิดภาวะ Bear steepening Yield Curve (ทั้งวงลดดอกเบี้ยไปต่อ, Inverted reverse ด้วย Bond Yields ขาขึ้น) กดดันราคาพันธบัตร และดัชนีหุ้นเสี่ยงต่อการปรับฐาน KTX ประเมิน ระดับ Market risk premium ของตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปัจจุบันอยู่ในระดับต่ำกว่า 1% ได้สะท้อนว่า ความคาดหวัง EPS Growth ของหุ้นสหรัฐฯ อยู่ในระดับที่สูงมากแล้ว หากอัตราเงินเฟ้อสูงผลักดันภาวะ Higher for Longer จน US Bond Yields ขึ้นต่อเนื่องดัชนี S&P 500 มีแนวโน้มปรับฐานลงมาที่ 4,114 จุด มี Downside จากระดับปัจจุบัน -3.5%

มุมมองต่อ SET Index

แม้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปีจะเร่งตัวขึ้นต่อเนื่องมาที่ 3.37% (Vs 3.15%WoW) แต่ด้วยดัชนี SET ที่ปรับตัวลงมาที่ 1438 จุด (-2.2%WoW) ผนวกกับประมาณการกำไรสุทธิของดัชนี SET ในระยะ 12 เดือนข้างหน้าปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่องจากจุดต่ำสุดของเดือน ส.ค. ที่ 97.9 บาทต่อหุ้น เป็น 99.8 บาทต่อหุ้น (+1.6%) ทำให้อัตราผลตอบแทนตลาดหุ้น (Earnings Yield) ขยายตัวสู่ระดับ 6.93% (Vs 6.63%WoW) (Figure 5) ผลักดันส่วนชดเชยความเสี่ยงตลาด (Market risk premium: MRP) ขึ้นสู่ 3.57% (Vs 3.44%WoW) สูงกว่าค่ากลางของกรอบ Trading band ที่ 3.50% (-2SD - 0 S.D. ที่ 3.27% และ 3.74%ตามลำดับ) เราจึงแนะนำซื้อเพื่อเก็งกำไร

กลยุทธ์ลงทุน แนะนำ BBL BCH และ SAWAD

Strategic daily picks

BBL ปิด 167.50 บาท/แนวรับ 165.00 บาท แนวต้าน 170.00 บาท

BBL คาด NIM จะปรับเพิ่มขึ้นอยู่ที่ 2.88% (จากเป้าเดิมที่ 2.50%) และคาด Cost to Income ratio จะต่ำกว่าเป้าหมายที่ Low 50% ขณะที่ตั้งเป้าหมาย NPL ไม่เกิน 3.5% (ตามเดิม) และ Coverage ratio ที่สูงถึง 287% Bloomberg Consensus ประมาณการกำไรสุทธิ 3Q23 และปี 2023 ที่ 1.07 หมื่นล้านบาท และ 4.09 หมื่นล้านบาท ตามลำดับ และมูลค่าเหมาะสมที่ 192.00 บาท

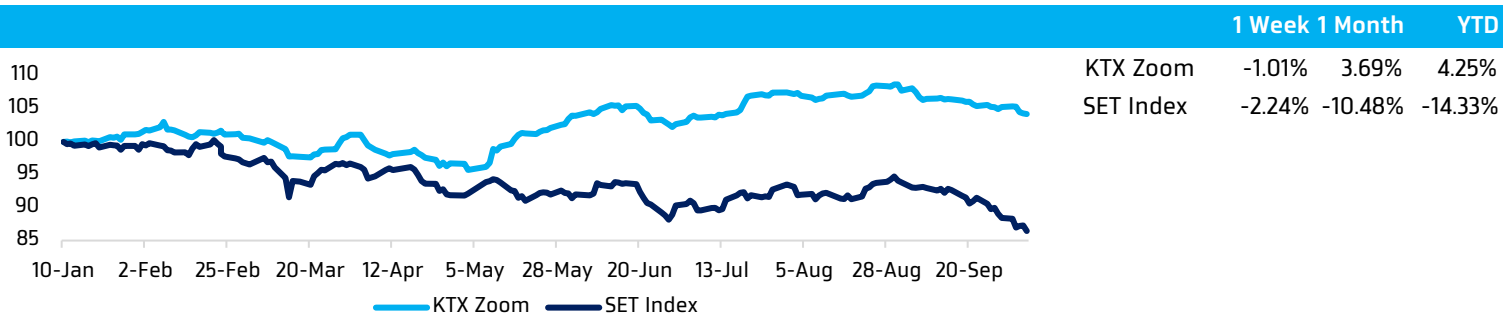
BCH ปิด 20.00 บาท/แนวรับ 19.40 บาท แนวต้าน 20.90 บาท

BCH คงเป้ารายได้ปี 2023 ที่ 1.3 หมื่นล้านบาท และปัจจุบันมีอัตราการครองเตียงทำได้ถึงเฉลี่ย 80% ทั้งนี้ Bloomberg Consensus ประมาณการกำไรสุทธิปี 2023 ที่ 1.46 พันล้านบาท และมูลค่าเหมาะสมที่ 20.91 บาท

SAWAD ปิด 42.50 บาท/แนวรับ 40.75 บาท แนวต้าน 44.50 บาท

KTX คาดว่ากำไรในปี 2023E-25E จะเติบโตเฉลี่ย 21.2% โดดเด่นสุด โดยมีปัจจัยขับเคลื่อนหลักมาจากการเติบโตของพอร์ตสินเชื่อเป็นหลัก จากการทำการตลาดเชิงรุกหลังจากเข้มงวดในช่วง COVID-19 รวมถึงการบริหารจัดการต้นทุนคงที่ได้ดี KTX แนะนำ "ซื้อ" มูลค่าพื้นฐานที่ 56.43 บาท ด้วยประมาณการกำไร 12 เดือนข้างหน้า คิดลดด้วยอัตราความคาดหวังที่ 8.0% ทั้งนี้ ประเมินว่าราคาหุ้นในอดีตได้สะท้อนปัจจัยลบไปมากแล้ว

KTX Zoom Performance¹

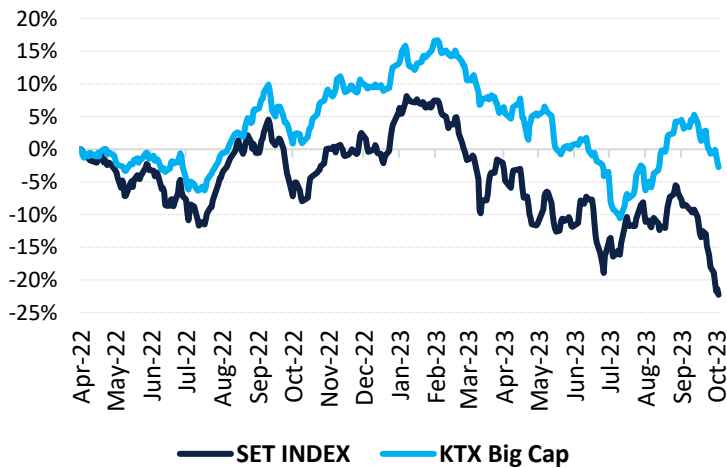


KTX Zoom's Daily Picks Follow-Up

| Stock | Recommendation Date | Closing Price | Unrealized Gain/Loss | Recommendation |
|-------|---------------------|---------------|----------------------|----------------|
| TOP | 4-Oct-23 | 46.75 | -1.58% | |
| SPRC | 4-Oct-23 | 8.25 | -3.51% | |
| BCP | 4-Oct-23 | 38.00 | -4.40% | |
| TTB | 5-Oct-23 | 1.70 | 0.59% | |
| TQM | 5-Oct-23 | 34.00 | 0.00% | |
| TCAP | 5-Oct-23 | 50.50 | 0.00% | |
| HANA | 6-Oct-23 | 60.75 | -1.62% | |
| KCE | 6-Oct-23 | 55.00 | -2.22% | |
| SMT | 6-Oct-23 | 5.20 | -5.45% | |

Big Cap Tactical Picks Portfolio

12-MONTH ROLLING RETURN



| In | Out |
|-------------|-----|
| CPALL TISCO | - |

Portfolio Performance

| | |
|-----------------------------|-------|
| Gain/loss % | 4.3% |
| Gain/loss relative to SET % | 10.6% |
| YTD return | -8.9% |

Stocks in portfolio

ADVANC, AMATA, AOT, AURA, BBL, BH, CENTEL, COM7, CPALL, ERW, HANA, KCE, MBK, MEGA, MINT, PLANB, TISCO, TLI, WHA

Economic Calendar

| Country | Indicator | Previous | Consensus |
|---------|--------------------------------|----------|-----------|
| - | IMF/World Bank Annual Meetings | - | - |
| US | Fed Logan Speech | - | - |
| US | Fed Barr Speech | - | - |
| FR | New Car Registrations YoY Sep. | 24.3% | 20.2% |

¹ หุ้นแนะนำรายวันใน KTX Zoom จำนวนอัตราผลตอบแทนสะสม (เฉพาะส่วนต่างราคาหุ้น) โดยกำหนดให้ราคาเปิดของหุ้นในวันที่แนะนำเป็นราคาต้นทุน และปิด position เมื่อครบ 5 วันทำการ นับตั้งแต่วันที่เริ่มต้นแนะนำ เว้นแต่มีคำแนะนำใหม่ก่อนครบกำหนดลงทุน และ/หรือตัดขาดทุนทันที เมื่อผลตอบแทนติดลบ 5%

World Market Summary

REFER TO DISCLOSURE SECTION AT END OF THE NOTE

| Market | Last | Change | % Change | |
|-------------------------|-----------|---------|----------|--|
| SET Index | 1,438.45 | -14.10 | -0.97% | <ul style="list-style-type: none"> ตลาดหุ้นไทย ร่วงแรง ด้วยมูลค่าการซื้อขายเบาบาง 4.09 หมื่นล้านบาท นำลงโดยกลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ -4.86% กลุ่มเงินทุนและหลักทรัพย์-2.67% ซึ่งสวนทางกับตลาดหุ้นภูมิภาคที่ปรับตัวสูงขึ้น เนื่องจากการกังวลต่อการอ่อนค่าอย่างต่อเนื่องของค่าเงินบาท และการออกมาแสดงความไม่เห็นด้วยต่อมาตรการดิจิทัลวอลเล็ต ของกลุ่มนักเศรษฐศาสตร์ และอดีตผู้ว่าฯปท. โดยคาดว่าจะมีผลเสียมากกว่าผลดีทางเศรษฐกิจ ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดบวก หลังจากนักลงทุนประเมินการเปิดเผยข้อมูลการจ้างงานเดือน ก.ย. แม้พบว่า ตัวเลขจ้างงานจะเพิ่มขึ้นอย่างมาก แต่ตลาดคาดว่า โอกาสที่เฟดคงดอกเบี้ยยังมีความเป็นไปได้สูง จึงอัตราค่าจ้างเฉลี่ยรายชั่วโมง และอัตราว่างงาน ที่ต่ำกว่าตลาดคาดการณ์ ผนวกกับคาดการณ์ผลกำไร บจ. 3Q23E ที่อาจดีกว่าคาดการณ์ ช่วยหนุนแรงซื้อคืนตลาดหุ้น นำโดยกลุ่ม Tech, Communication Service ตลาดหุ้นยุโรป ปิดบวก นำขึ้นโดยกลุ่มค่าปลีก+2.3% กลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวขึ้นตามทิศทางตลาดหุ้นสหรัฐฯ แต่ตลาดหุ้นยุโรปยังติดลบในรอบสัปดาห์นี้ เนื่องจากการเปิดเผยข้อมูลการจ้างงานสหรัฐฯ ที่แข็งแกร่งเกินคาด บ่งชี้ว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) อาจจะไม่คงตรึงดอกเบี้ยไว้ที่ระดับสูงต่อไปอีกนาน ราคาน้ำมัน ปิดบวกเล็กน้อย หลังร่วงแรงในระหว่างสัปดาห์ ด้วยแรงหนุนจากแนวโน้มปริมาณน้ำมันในตลาดโลกยังคงอยู่ในภาวะตึงตัว ทั้งนี้ราคาน้ำมันดิบ -8% WoW เนื่องจากนักลงทุนวิตกว่า ราคาน้ำมันที่พุ่งแรงใกล้ระดับ 100 ดอลลาร์สหรัฐฯ/บาร์เรล ส่งผลกระทบต่อความต้องการใช้น้ำมัน ราคาทองคำ ปิดบวก จากแรงหนุนของค่าเงิน USD ที่อ่อนค่าลงและจากการปรับตัวขึ้นทางเทคนิคหลังร่วงลง 9 วันติดต่อกัน |
| SET50 Index | 876.95 | -10.96 | -1.23% | |
| US Markets | | | | |
| S&P500 | 4,308.50 | +50.31 | +1.18% | |
| NASDAQ | 13,431.34 | +211.51 | +1.60% | |
| DJIA | 33,407.58 | +288.01 | +0.87% | |
| European Markets | | | | |
| FTSE 100 | 7,494.58 | +43.04 | +0.58% | |
| CAC40 | 7,060.15 | +61.90 | +0.88% | |
| DAX | 15,229.77 | +159.55 | +1.06% | |
| Commodities | | | | |
| NYMEX (USD/bbl) | 82.79 | +0.48 | +0.60% | |
| Brent (USD/bbl) | 84.58 | +0.51 | +0.60% | |
| Gold (USD/Ounce) | 1,845.20 | +13.40 | +0.73% | |
| BDI (Index) | 1,929.00 | +102.00 | +5.58% | |
| FX | | | | |
| U.S. Dollar Index | 106.04 | -0.29 | -0.27% | |
| USD/THB | 36.92 | -0.02 | -0.05% | |

Value by Investor type

| Net Value | Equity Market (Btmn) | | | Futures Market (SET50 Index) (Contracts) | | | Bond Market (Btmn) | | |
|-----------------------|----------------------|--------|----------|--|--------|----------|--------------------|--------|-----------|
| | Daily | MTD | YTD | Daily | MTD | YTD | Daily | MTD | YTD |
| ต่างประเทศ | -1,638 | -8,855 | -166,025 | -4,697 | -3,983 | -320,705 | 1,676 | -2,970 | -6,596 |
| สถาบัน | 658 | 3,471 | 54,360 | -146 | 2,162 | 58,417 | 4,155 | 76,827 | 3,534,125 |
| รายย่อย | 1,232 | 7,056 | 111,614 | 4,843 | 1,821 | 262,288 | 119 | 4,397 | 337,207 |
| บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ | -251 | -1,673 | 51 | | | | | | |

* ยอดซื้อขายรายกลุ่มผู้ลงทุนของ Future Market แสดงเฉพาะสินค้า SET50 Index Futures เท่านั้น

หมายเหตุ:

Krungthai XSpring มีผู้ถือหุ้นใหญ่เป็นธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) (KTB) และ บมจ. เอ็กซ์สปริง แคปปิตอล (XPG) ลูกคำโปรดใช้จริยธรรมในการตัดสินใจก่อนการลงทุนในหลักทรัพย์ KTB และ XPG
 มีกรรมการของบริษัทเป็นกรรมการใน VNG, PACE, MAJOR, KBS, XPG, NVD, KTC, IVL, SAWAD, CI, HMPRO, SCAP
 มีผู้บริหารของบริษัทเป็นกรรมการใน NFC
 เป็นที่ปรึกษาทางการเงินใน XPG, TSE, MUD, NWR, PREB, AIMIRT, MBK, GRAND